

VŠB – Technická univerzita Ostrava

Fakulta strojní

Katedra mechanické technologie

Externí finanční analýza firmy PILANA a.s.

**The External Financial Analysis of the Company
PILANA a.s.**

Student:

Dominik Rozehnal

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Libor Nečas, Ph.D.

Ostrava 2016

Zadání bakalářské práce

Student: **Dominik Rozehnal**
Studijní program: B2341 Strojírenství
Studijní obor: 2301R040 Průmyslové inženýrství
Téma: **Externí finanční analýza firmy PILANA a.s.**
The External Financial Analysis of the Company PILANA a.s.
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Firma PILANA a.s. a její pozice na trhu
2. Teoretické východiska pro posouzení finanční stability firmy
3. Výpočet ukazatelů finanční analýzy
4. Posouzení finanční stability společnosti

Seznam doporučené odborné literatury:

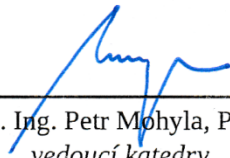
- [1] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
[2] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
[3] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Libor Nečas, Ph.D.**

Datum zadání: 11.12.2015

Datum odevzdání: 16.05.2016



doc. Ing. Petr Mohyla, Ph.D.
vedoucí katedry



doc. Ing. Ivo Hlavatý, Ph.D.
děkan fakulty



Místopřísežné prohlášení studenta

Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci včetně příloh vypracoval samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a uvedl jsem všechny použité podklady a literaturu.

V Ostravě: 15.5.2016

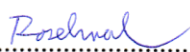
.....Boehm

podpis studenta

Prohlašuji, že:

- jsem byl seznámen s tím, že na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo.
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen „VŠB-TUO“) má právo nevýdělečně ke své vnitřní potřebě bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3).
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě uložena v Ústřední knihovně VŠB-TUO k nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že údaje o kvalifikační práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO.
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona.
- bylo sjednáno, že užít své dílo – bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).
- beru na vědomí, že odevzdáním své práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, bez ohledu na výsledek její obhajoby.

V Ostravě: 15.5.2016


.....

podpis

Jméno a příjmení autora práce:

Dominik Rozehnal

Adresa trvalého pobytu autora práce:

Rumunská 4045, Kroměříž 767 01

ANOTACE BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

ROZEHNAL, D. *Externí finanční analýza firmy PILANA a.s.: bakalářská práce*. Ostrava: VŠB – Technická univerzita Ostrava, Fakulta strojní, Katedra mechanické technologie, 2016, 47 s. Vedoucí práce: Nečas, L.

Bakalářská práce se zabývá externí finanční analýzou firmy PILANA a.s. V úvodu je představena firma, její základní informace, čím se zabývá, oblast působení a stručná historie firmy. Následně je probrána základní teorie k finanční stabilitě a jsou uvedeny nejdůležitější vztahy a metody potřebné k výpočtu. Na základě teoretických východisek je provedena finanční analýza firmy a výsledky jsou zhodnoceny a posouzeny. Pro zjištěné nedostatky jsou doporučena obecná řešení, která povedou ke zlepšení finanční situace podniku. Veškeré výroční zprávy a důležité veřejně dostupné informace jsou obsaženy v příloze bakalářské práce.

ANNOTATION OF BACHELOR THESIS

ROZEHNAL, D. *The External Financial Analysis of the Company PILANA a.s.: Bachelor Thesis*. Ostrava: VŠB – Technical University of Ostrava, Faculty of Mechanical Engineering, 2016, 47 p. Thesis head: Nečas, L.

Bachelor thesis is dealing with the external financial analysis of the company PILANA a.s. In the introduction is presented the company, its basic information, what it deals with, the area of influence and the brief history of the company. Subsequently it's discussed the basic theory for financial stability and are stated the most important formulas and methods needed for calculation. Based on the theoretical foundations, it's performed the financial analysis of the company and the results are evaluated and assessed. For the identified deficiencies are recommended general solutions, that will lead to the improvement of financial situation of the company. All balance sheets and important, publicly accessible information are included in the enclosure of the bachelor thesis.

Obsah

Seznam použitých značek a symbolů	7
1 Úvod.....	8
2 Firma PILANA a.s. a její pozice na trhu.....	9
2.1 Základní informace o firmě	9
2.2 Historie a současnost společnosti	10
2.3 Obchodní činnost společnosti	11
2.4 Předmět podnikání a výrobní sortiment společnosti.....	12
2.5 Majetková struktura a hospodářská činnost společnosti.....	13
3 Teoretická východiska pro posouzení finanční stability.....	14
3.1 Význam a definice finanční analýzy.....	14
3.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	15
3.3 Uživatelé finanční analýzy.....	16
3.4 Dělení a metody zpracování finanční analýzy	17
3.4.1 Analýza absolutních ukazatelů	18
3.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	18
3.4.3 Analýza poměrových ukazatelů	19
4 Výpočet ukazatelů finanční analýzy	23
4.1 Absolutní ukazatele.....	25
4.1.1 Horizontální analýza ukazatelů společnosti.....	25
4.1.2 Vertikální analýza ukazatelů společnosti.....	29
4.2 Rozdílové ukazatele	33
4.3 Poměrové ukazatele	34
5 Posouzení finanční stability společnosti	38
5.1 Posouzení majetkové struktury společnosti.....	38
5.2 Posouzení hospodářské činnosti společnosti	40
5.3 Shrnutí výsledků analýzy a obecné doporučení.....	41
6 Závěr	43
Seznam použité literatury	44
Seznam vzorců.....	46
Seznam příloh	47

Seznam použitých značek a symbolů

BL	Běžná likvidita
CF	Přehled o peněžních tocích (Cash Flow)
CP	Cenné papíry
CZ	Celková zadluženost (Debt Ratio)
ČPK	Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
DOP	Doba obratu pohledávek
GW	Dobré jméno firmy (Goodwill)
KS	Koeficient samofinancování (Equity Ratio)
OCA	Obrat celkových aktiv
OL	Okamžitá likvidita
OSA	Obrat stálých aktiv
PL	Pohotová likvidita
RCA	Rentabilita celkových aktiv (Return On Assests)
RT	Rentabilita tržeb (Return On Sales)
RVK	Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity)
ÚK	Úrokové krytí

1 Úvod

Finanční analýza se v posledních letech stává stále důležitější a nutnější dovedností každého vedoucího pracovníka. Finanční stabilita poskytuje spoustu informací o podniku, nejenom o vlastním, ale jestliže se provádí finanční analýza konkurenční firmy, může poskytnout důležité informace, které by mohly být následně využity k úspěchu firmy.

Cílem bakalářské práce je aplikovat metody finanční analýzy na společnost PILANA a.s. při použití externě dostupných zdrojů s cílem posoudit, zda je firma finančně stabilní. Firma PILANA a.s. byla vybrána především proto, že patří k nejdůležitějším strojírenským zaměstnavatelům ve Zlínském regionu. V první kapitole budou uvedeny její základní informace, stručná historie a bude představena rozvaha firmy, která je obsažena v plném rozsahu v příloze.

Následující kapitola se bude zabývat stručnou teorií finanční analýzy, a to zejména podstatou finanční analýzy, zdroji informací pro finanční stabilitu, uživateli finanční stability a metodami finanční analýzy. Závěrem teoretické kapitoly budou uvedeny nejdůležitější vzorce, které budou využity v praktické části bakalářské práce.

V praktické části bakalářské práce se uplatní poznatky z teorie na společnost PILANA a.s. v letech 2011–2014 s cílem posoudit, zda je firma finančně stabilní. Nejprve se provede horizontální a vertikální analýza společnosti. Následovat bude výpočet rozdílových ukazatelů. V závěru kapitoly bude proveden výpočet poměrových ukazatelů, a to především těch nejdůležitějších, mezi které patří ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

Poslední kapitola bakalářské práce shrne výsledky získané v praktické části, podrobněji rozebere ty nejdůležitější ukazatele a doplní je o podrobnější informace. Závěrem se posoudí veškeré vypočítané hodnoty a stanoví se, zdali je firma finančně stabilní. V případě odhalení nedostatků či slabých stránek firmy pomocí finanční analýzy bude kapitola obsahovat i vyjádření k daným problémům a obecná doporučení, která by měla vést ke zlepšení finanční situace podniku.

2 Firma PILANA a.s. a její pozice na trhu

Firma PILANA a.s. patří se svými 650 zaměstnanci ke skupině nejdůležitějších strojírenských zaměstnavatelů ve Zlínském regionu a patří k největším výrobcům ocelových nástrojů v Evropě. Firma měla v posledních letech velký úspěch a její obrat se v letech 2000–2007 značně zvýšil. Společnost expandovala na zahraniční trhy, zaujala významné postavení na světovém trhu a svou pozici neustále upevňuje. [1]

2.1 Základní informace o firmě

Firma PILANA a.s., byla zapsána do obchodního rejstříku 1. ledna 1991 se sídlem v Hulíně, Nádražní 804 s právní formou Akciová společnost. Na obr. 1 je znázorněno pozitivní (bílé) a inverzní (modré) logo, které společnost aktuálně používá. [1, 2]



Obr. 1 Pozitivní a inverzní logo společnosti PILANA a.s. [1]

ZÁKLADNÍ ÚDAJE

- **Datum zápisu:** 1. ledna 1991
- **Obchodní firma:** PILANA a.s.
- **Sídlo:** Nádražní 804, 768 24 Hulín
- **Identifikační číslo:** 00657964
- **Právní forma:** Akciová společnost
- **Předmět podnikání:**
 - výroba tepla a rozvod tepla,
 - rozvod zemního plynu,
 - rozvod elektřiny,
 - zednictví,
 - obchod a výroba,
 - a další (podrobněji viz kapitola 2.4).

- **Statutární orgán - představenstvo:**
 - člen představenstva: Ing. Ludmila Obdržálková
 - Počet členů: 1
- **Dozorčí rada:**
 - předseda dozorčí rady: Ing. Jaroslav Čudrnák
 - člen dozorčí rady: Ing. Robert Plaček
 - člen dozorčí rady: Ing. Jiří Michal
 - Počet členů: 3
- **Základní kapitál:** 12 000 000,- Kč

Veškeré výše zmíněné informace jsou veřejně dostupné v obchodním rejstříku. [3]

2.2 Historie a současnost společnosti

Historie firmy sahá až do roku 1934, kdy byla společnost založena panem Josefem Studeníkem, který zahájil provoz ve městě Hulín pod názvem „První moravská továrna na pily a nástroje“. V následujících letech se sortiment výroby rozšířil od základních ručních a kotoučových pil na frézy na dřevo, pilové kotouče ze slinutých karbidů, rámové a kmenové pily, hoblovací a průmyslové nože a další. [1, 4]

V roce 1948 byla firma převedena ze soukromého vlastnictví do vlastnictví státního, které si zachovala až do roku 1992, kdy byla firma privatizována. [1, 4]

„Skupinu PILANA tvoří seskupení spolupracujících firem. PILANA a.s. zajišťuje prodej výrobků, dodávky energií a další služby. Firmy PILANA Wood s.r.o., PILANA Knives s.r.o., PILANA Saw Bodies s.r.o., PILANA Metal s.r.o. zajišťují výrobu nástrojů“ [4].

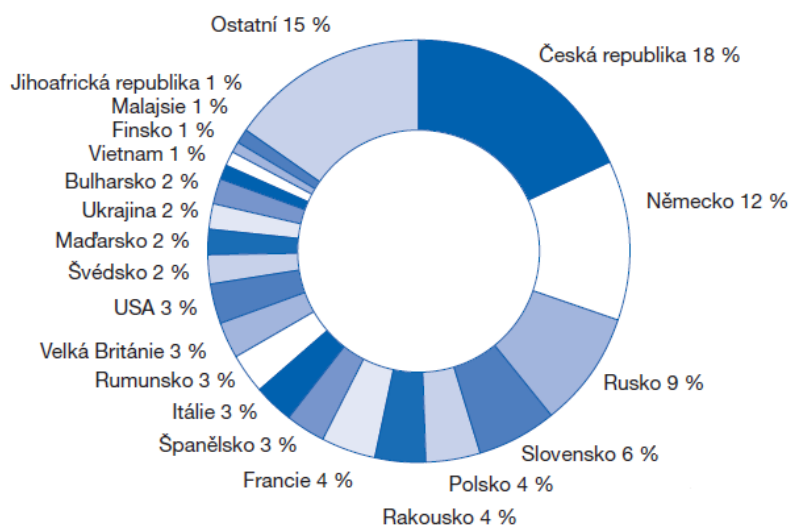
V současnosti patří dynamicky se rozvíjející firma k největším výrobcům nástrojů v Evropě. Nástroje jsou vyráběny z oceli nejlepší jakosti dle norem DIN a ISO a pozornost je věnována zefektivňování výrobních procesů, což umožňuje společnosti nabízet kvalitní výrobky za výhodné ceny. [1, 4]

V dnešní době je firma PILANA tradiční a respektovanou značkou s dlouholetou tradicí s charakteristikou poměru kvality a ceny. Společnost nabízí široký sortiment nástrojů pro zpracování dřeva a kovů a má výraznou orientaci na zákazníka a jeho potřeby. [1]

2.3 Obchodní činnost společnosti

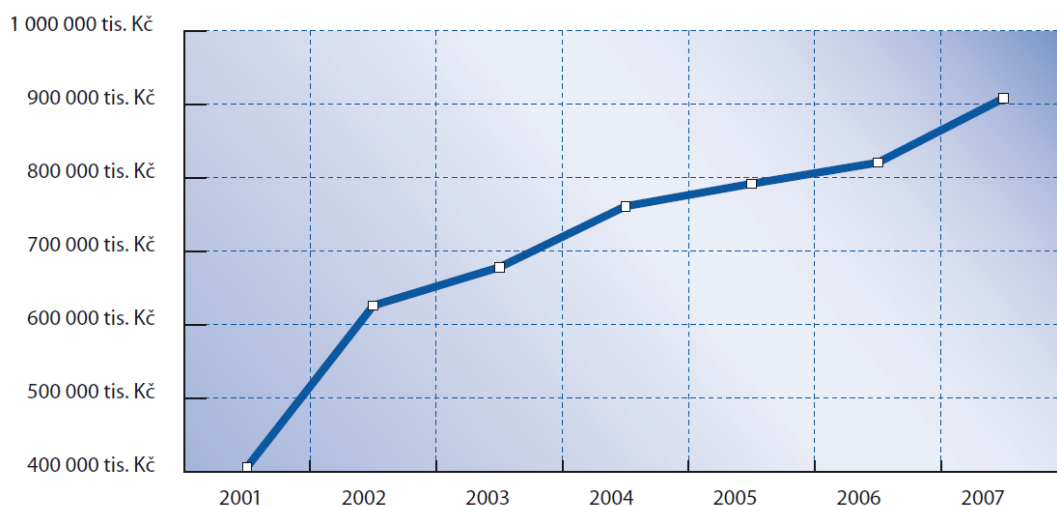
Jak znázorňuje obr. 2, firma má významné postavení na světovém trhu a své výrobky vyváží do 92 zemí světa. [1]

Prodej podle zemí



Obr. 2 Prodej firmy podle zemí [1]

Díky této expanzi na zahraniční trhy měla společnost v minulých letech velkou úspěšnost. Jak znázorňuje obr. 3, obrat společnosti se zvýšil od roku 2001 více než dvojnásobně.



Obr. 3 Obrat společnosti v letech 2000–2007 [1]

2.4 Předmět podnikání a výrobní sortiment společnosti

Předmět podnikání firmy je rozsáhlý a dříve zahrnoval i vývoj, výrobu a prodej nástrojů a nářadí, prodej kovového odpadu, montáže, silniční dopravu a další. Momentálně se dle obchodního rejstříku firma orientuje pouze na činnosti vypsane v předmětu podnikání. [2, 3]

PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ

- výroba tepla a rozvod tepla
- rozvod zemního plynu
- rozvod elektřiny
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- zednictví
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- vodoinstalatérství, topenářství
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

VÝROBNÍ SORTIMENT SPOLEČNOSTI

Společnost má velmi široký výrobní sortiment a spoustu produktů, které prodává. Toto ovšem není tématem bakalářské práce, takže budou zmíněny pouze okrajově ty, které firma uvádí jako nejdůležitější.

- pilové kotouče na řezání dřeva a kovu
 - SK pilové kotouče, PKD pilové kotouče, pilové kotouče z nástrojové oceli
- pilové pásy a lisy na řezání dřeva
 - truhlářské a kmenové pilové pásy, pěchované pilové listy
- průmyslové nože
 - sekací, roztřískovací, hoblovací, frézovací, kotoučové nože a další
- stroje a nástroje na řezání kovů
 - pásové a kotoučové pily, řezné nástroje na kov, SK stopkové nástroje
- těla pilových kotoučů
 - těla pilových kotoučů diamantových, segmentových a se zuby z SK plátek
- ruční nářadí
 - ruční pily zahradnické, na kov, řeznické, na pórobeton [5]

2.5 Majetková struktura a hospodářská činnost společnosti

V následujících použitých tabulkách tab. 1 – tab. 2 jsou vypsány nejdůležitější informace zkrácené a zjednodušené verze rozvahy a výkazu zisku a ztráty za období 2011–2014. Rozvaha a výsledovka v plné podobě je obsažena v přílohách.

Tab. 1 Rozvaha společnosti za období 2011–2014

ROZVAHA				
PILANA a.s.	[tis. Kč]			
	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	169 554	154 649	126 582	72 466
Dlouhodobý majetek	80 609	68 138	60 031	29 684
Oběžná aktiva	88 898	86 423	66 519	42 775
Časové rozlišení	47	88	32	7
PASIVA CELKEM	169 554	154 649	126 582	72 466
Vlastní kapitál	155 782	141 292	120 769	36 212
Cizí zdroje	13 669	13 228	5 750	35 512
Časové rozlišení	103	129	63	742

Tab. 2 Výkaz zisku a ztráty společnosti za období 2011–2014

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY				
PILANA a.s.	[tis. Kč]			
	2011	2012	2013	2014
+ Výkony	63 679	64 898	74 977	56 447
– Výkonová spotřeba	55 401	59 089	61 251	48 169
= Přidaná hodnota	8 278	5 809	13 726	8 278
= Provozní výsledek hospodaření	6 039	7 716	1 376	–1 807
+ Finanční výsledek hospodaření	–969	–56	423	654
– Daň z příjmů za běžnou činnost	975	1 445	1 545	–596
= Výsledek hospodař. za běžnou činnost	4 095	6 215	254	–557
= Výsledek hospodaření za účetní období	4 129	6 210	254	–557
= Výsledek hospodaření před zdaněním	5 104	7 655	1 799	–1 153

3 Teoretická východiska pro posouzení finanční stability

V současné době, chce-li být firma úspěšná, se bez finanční analýzy neobejde. Díky finanční analýze se mohou včas objevit slabé, ale i silné stránky firmy a následně je využít k zabránění případné nastávající krizi.

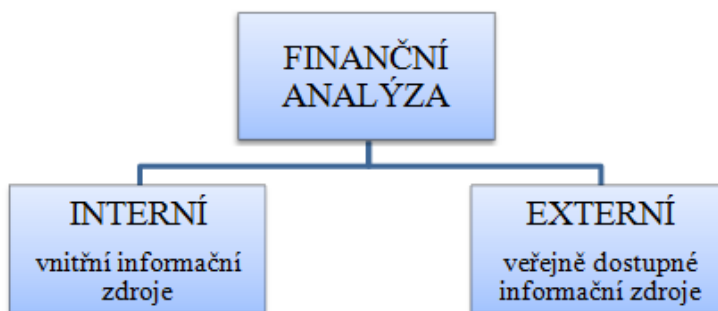
3.1 Význam a definice finanční analýzy

Původ finanční analýzy je pravděpodobně stejně starý jako vznik samotných peněz. Finanční analýzy se přirozeně vyvíjely podle doby, ve které měly fungovat. Formy analýz se výrazně změnily až v době, kdy začaly fungovat počítače. [6]

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zdali je podnik ziskový, zda využívá efektivně svých aktiv, jestli je schopen včas splácet své závazky a mnoho dalších užitečných informací. [7]

Z časového pohledu má finanční analýza smysl ze dvou hledisek. První hledisko je možnost ohlédnutí se do minulosti, kdy máme šanci zhodnotit, jak se firma vyvíjela a zjistit případné nedostatky, nebo naopak silné stránky podniku. Z druhého hlediska nám finanční analýza dává podklady pro budoucí finanční řízení. [6, 8]

Finanční analýza se dělí, jak zobrazuje obr. 4, na externí a interní finanční analýzu. Interní analýza čerpá z vnitřních informačních zdrojů a její výsledky jsou zpravidla výchozími údaji pro finanční plánování. Externí finanční analýza čerpá z veřejně dostupných zdrojů a její výsledky mohou sloužit například pro srovnání hodnot z předešlých období, pro mezipodnikové srovnání, pro posouzení zdraví podniku a podobně. [6, 9]

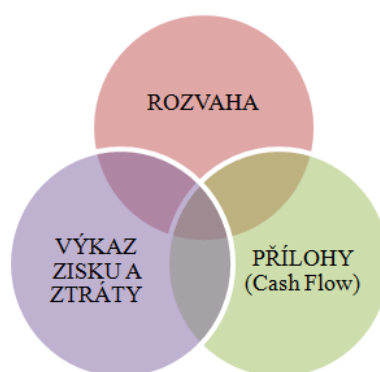


Obr. 4 Rozdělení finanční analýzy [6, 9]

3.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základem pro úspěšnou finanční analýzu je získání kvalitních a komplexních zdrojů informací. Finanční analýza potřebuje velké množství dat z různých informačních zdrojů a je třeba podchytit, pokud možno, veškerá data, která by mohla zkreslit výsledky finančního zdraví podniku. [6, 8]

Nejčastěji se provádí externí finanční analýza ze standardní účetní závěrky, která obsahuje, jak znázorňuje obr. 5, rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohy, které zahrnují přehled o peněžních tocích tzv. Cash Flow (CF). [7, 8]



Obr. 5 Obsah účetní závěrky

a) Rozvaha

Rozvaha zachycuje stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí k určitému časovému okamžiku. Skládá se z aktiv a pasiv. Aktiva zahrnují majetek a člení ho na dlouhodobý majetek (hmotný, nehmotný a finanční), na oběžná aktiva (dlouhodobé pohledávky, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek) a na přechodná aktiva (časové rozlišení). Pasiva se dělí na vlastní kapitál (základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fondy a jiné), cizí pasiva (rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky a bankovní výpomoc) a na přechodná pasiva (časové rozlišení). [7, 8, 10]

b) Výkaz zisku a ztráty

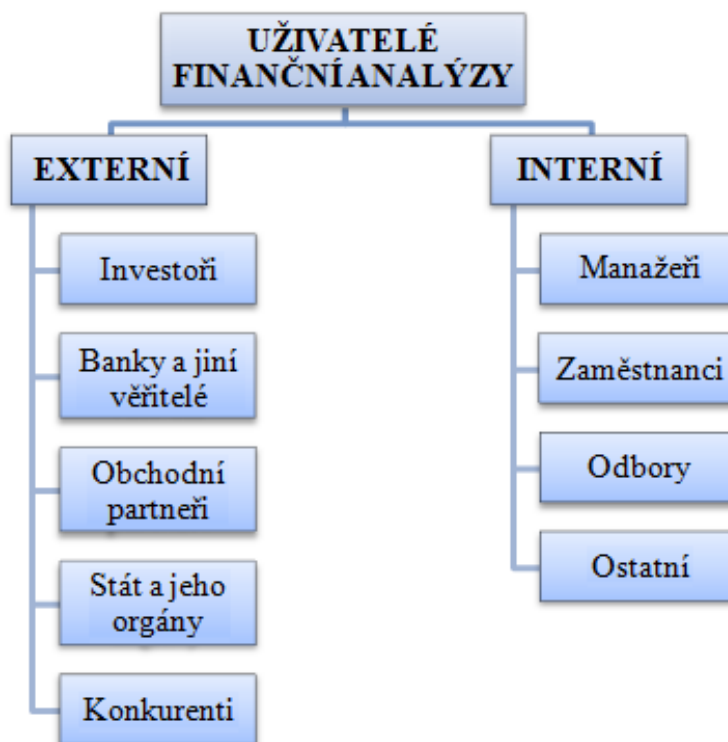
Výkaz zisku a ztráty (někdy zkráceně výsledovka) slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál a je ze zákona povinnou součástí účetní závěrky. Konkretizuje, které náklady a výnosy se podílely na tvorbě výsledků hospodaření za určité časové období a zachycuje vztahy mezi výnosy a náklady podniku. [8, 11]

c) Výkaz Cash Flow

Cash Flow je výkaz, který podává informace o peněžních tocích (peníze na pokladně, na účtech, ceniny, peníze na cestě, atd.) za určité časové období. [8, 10]

3.3 Uživatelé finanční analýzy

Kdo je uživatelem finanční analýzy, prvotně záleží na tom, zdali se jedná o externí nebo interní finanční analýzu. Na obr. 7 je názorně zobrazené rozdělení uživatelů finanční analýzy. [6, 7, 8]



Obr. 7 Uživatelé finanční analýzy [6, 7, 8]

Investoři

Tato skupina zahrnuje především akcionáře, potenciální investory, držitele úvěrových cenných papírů a vlastníky, kteří do podniku vložili určitý kapitál. [7, 8]

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé se snaží získat co nejvíce informací, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. [8]

Obchodní partneři

Jsou to především dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé se zaměřují především na to, zda bude podnik schopen hradit své závazky. Odběratelé mají zájem především o informace týkající se dlouhodobého obchodního vztahu, a zdali podniku nehrozí bankrot, aby nebyli sami ohroženi. [8, 10]

Konkurenti

Konkurenti provádí finanční analýzu za účelem srovnání podobných podniků s jejich výsledky hospodaření. [8]

Manažeři

Využívají finanční analýzu pro dlouhodobé strategické i operativní finanční řízení podniku. [8, 10]

Zaměstnanci

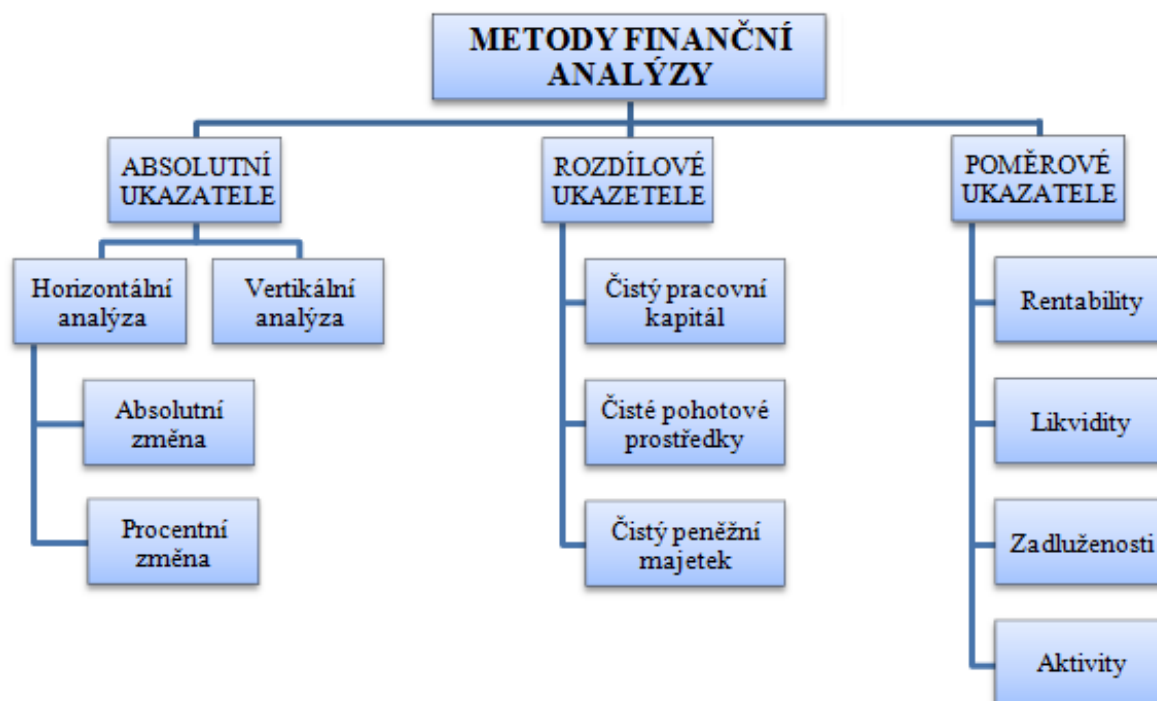
Zajímají se především o jistotu zaměstnání a perspektivy mzdové a sociální. [8, 10]

Stát a jeho orgány

Především pro kontrolu plnění daňových povinností, pro statistiku, rozdělování finanční výpomoci, atd. [8, 10]

3.4 Dělení a metody zpracování finanční analýzy

Podle způsobu zpracování informací, dělíme finanční stabilitu, jak ukazuje obr. 8, na analýzu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. [6, 8, 9]



Obr. 8 Rozdělení metod finanční analýzy [6, 8, 9]

3.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

U absolutních ukazatelů se používají informace přímo zjištěné z účetních výkazů. Získané informace se již nemusí dále nijak upravovat. [8, 9]

Horizontální analýza

Provádí se po řádcích porovnáváním jednotlivých položek výkazu v čase. Vypočítá se jako procentní změna dle vzorce (3.1), anebo jako absolutní změna dle vzorce (3.2). [8, 12]

$$\text{Procentní změna} = \frac{B_i(t) - B_i(t-1)}{B_i(t-1)} * 100 [\%] \quad (3.1)$$

$$\text{Absolutní změna} = B_i(t) - B_i(t-1) \quad (3.2)$$

kde: $B_i(t)$ je bilanční položka „ i “ v čase „ t “. [12]

Vertikální analýza

Zjišťujeme procentní podíl jednotlivých položek ke zvolené základní veličině, kterou bývá většinou velikost celkových výnosů nebo tržeb. Vypočítá se ze vztahu (3.3). [8, 12]

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} * 100 [\%] \quad (3.3)$$

kde: P_i je hledaný vztah, B_i bilanční položka a $\sum B_i$ je suma hodnot položek (například celková aktiva). [12]

3.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se získávají jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Mezi nejčastěji používané rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál (ČPK), který se vypočte ze vztahu (3.4), čisté pohotové prostředky (ČPP) vztah (3.5) a čistý peněžní majetek (ČPM) vztah (3.6). [8, 9, 13]

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (3.4)$$

$$\text{ČPP} = (\text{peníze} + \text{účty v bankách}) - \text{krátkodobé závazky} \quad (3.5)$$

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{dlouhodobé pohledávky}) - \text{krátkodobé závazky} \quad (3.6)$$

kde: $\text{krátkodobé cizí zdroje} = \text{krátk. závazky} + \text{krátk. bankovní úvěry a výp.}$

3.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele se vypočítají jako podíl dvou či více absolutních ukazatelů. Zkonstruovat lze opravdu velké množství ukazatelů, každopádně mezi nejvýznamnější ukazatele, jak lze vyčíst z obr. 9, patří ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. [7, 8, 9, 10]



Obr. 9 Analýza poměrových ukazatelů [7, 8, 9, 10, 13]

a) UKAZATELE RENTABILITY

Rentabilita neboli výnosnost firmy vyjadřuje schopnost dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Ukazatele rentability by měly mít rostoucí tendenci, ale musí se brát v úvahu situace ekonomiky, kde například v době krize mírný pokles rentability neznamená negativní efekt pro podnik, ale je to přirozený proces vývoje ekonomiky. [6, 8, 9]

Rentabilita celkového kapitálu (RCK)

$$RCK = \frac{(\text{výsledek hospodaření před zdaněním} + \text{nákladové úroky})}{\text{celková aktiva}} * 100 [\%] \quad (3.7)$$

Ukazatel RCK (nebo častěji používaná anglická zkratka ROA) se vypočítá jako zisk před zdaněním podělený celkovými aktivy. Vyjadřuje, jak efektivně firma vytváří zisk bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly činnosti financovány. [6, 8, 12, 13, 14]

Rentabilita vlastního kapitálu (RVK)

$$RVK = \frac{\text{výsledek hospodaření za účetní období}}{\text{vlastní kapitál}} * 100 [\%] \quad (3.8)$$

RVK (nebo také ROE) slouží ke zhodnocení vlastního kapitálu, který byl vložen do podniku. Vyjadřuje, zda je vložený kapitál dostatečně výnosný a zda odpovídá riziku investice. Výsledek ukazuje, kolik zisku připadá na 1 korunu investovaného kapitálu. [6, 8, 13]

Rentabilita tržeb (RT)

$$RT = \frac{\text{výsledek hospodaření za účetní období}}{\text{tržby}} * 100 [\%] \quad (3.9)$$

Ukazatel RT (anglicky ROS) vyjadřuje, kolik zisku připadá na 1 korunu tržeb. Ukazatel ROS se výrazně liší pro jednotlivé odvětví, a jestliže je ukazatel ROS nižší, než je oborový průměr daného průmyslového odvětví, má to za následek nízké ceny výrobků a příliš vysoké náklady. [6, 13]

b) UKAZATELE LIKVIDITY

Vyjadřují schopnost firmy dostát svým závazkům. Likvidita by neměla být příliš vysoká, to by značilo, že finanční prostředky jsou vázány v aktivech, ale na druhou stranu ani příliš nízká, což by značilo, že podnik nevyužívá ziskových příležitostí. [6, 9]

Běžná likvidita (BL)

$$BL = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátk. bankovní úvěry a výpomoci}} \quad (3.10)$$

Vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen splatit své závazky věřitelům, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daný moment na finanční prostředky. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je splacení závazků pravděpodobnější. Běžná likvidita by se teoreticky měla pohybovat v rozmezí 1,5–2,5, ale v praxi může být situace odlišná. [6, 11, 15, 16]

Pohotovostní likvidita (PL)

$$PL = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (3.11)$$

Tzv. likvidita 2. stupně by se měla ideálně pohybovat kolem hodnoty 1–1,5. Vyšší hodnota je příznivá pro věřitele, avšak nepříznivá pro akcionáře a vedení. Jestliže je hodnota PL výrazně nižší než BL, značí to nadměrné zatížení zásobami. [6, 13]

Okamžitá likvidita (OL)

$$OL = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{(\text{krátkodobé závazky} + \text{krátk. bankovní úvěry a výpomoci})} \quad (3.12)$$

Někdy označována jako likvidita 1. stupně, vyjadřuje schopnost firmy zaplatit krátkodobé závazky ihned dostupnými finančními prostředky. Doporučené hodnoty pro okamžitou likviditu jsou pro Českou republiku v rozmezí 0,2–1,1. V případě, že vychází hodnota ukazatele mimo rozmezí, se jedná o neefektivní využívání finančních prostředků. [6, 13, 15, 16]

c) UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Informují o úspěšnosti při získávání a používání zdrojů (dluhů) k financování. Zadluženost podniku by neměla být příliš vysoká ani nízká. [9, 17]

Celková zadluženost (CZ)

$$CZ = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100 [\%] \quad (3.13)$$

Také označován jako Debt Ratio, vyjadřuje míru krytí majetku cizími zdroji. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko, preferují se tedy nižší hodnoty. Na druhou stranu dočasné zvýšení zadluženosti může vést u stabilního podniku ke zvýšení rentability. [6, 13, 15]

Koeficient samofinancování (KS)

$$KS = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100 [\%] \quad (3.14)$$

V literatuře popisován jako Equity Ratio, informuje o tom, jak moc jsou celková aktiva financována vlastními zdroji. V případě sečtení ukazatelů CZ a KS, by měla být získaná výsledná hodnota přibližně 1 (v případě procentních hodnot přibližně 100 %). [6, 13]

Úrokové krytí (ÚK)

$$ÚK = \frac{(\text{výsledek hospodaření před zdaněním} + \text{nákladové úroky})}{\text{nákladové úroky}} \quad (3.15)$$

Podává informaci o tom, kolikrát zisk převyšuje úroky. Doporučená hodnota pro ÚK je 1–3 a případná menší hodnota ukazatele by mohla být znakem blížícího se úpadku a je třeba jednat, dokud je čas. [6, 13]

d) UKAZATELE AKTIVITY

Vyjadřují jak účinně, intenzivně a rychle hospodaří firma se svými aktivy a jak dlouho jsou v aktivech vázány finanční prostředky. [8, 9]

Obrat celkových aktiv (OCA)

$$OCA = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (3.16)$$

Udává, kolikrát se aktiva obrátí do celkových tržeb za rok. Teoreticky by hodnota OCA měla být minimálně 1, ale musí se přihlížet na odvětví, ve kterém společnost působí, a tudíž může OCA nabývat i nižších hodnot. Všeobecně však platí, že čím je vyšší hodnota, tím lépe. [8, 13]

Obrat stálých aktiv (OSA)

$$OSA = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (3.17)$$

Ukazatel OSA informuje o efektivnosti využívání dlouhodobého majetku (zejména strojů, budov a zařízení). Udává, kolikrát se stálý majetek obrátí za rok do celkových tržeb a používá se pro zhodnocení, zdali je třeba pořídit nový dlouhodobý majetek. [8, 13]

Doba obratu pohledávek (DOP)

$$DOP = \frac{\text{dlouhodobé pohledávky} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{denní tržby}} \quad (3.18)$$

$$\text{kde: } \text{denní tržby} = \frac{\text{tržby}}{360}$$

Vyjadřuje, jak dlouho je majetek podniku zadržen ve formě pohledávek. Doporučená hodnota je běžná doba splatnosti faktur. [9, 12, 13]

4 Výpočet ukazatelů finanční analýzy

V následující kapitole budou použity poznatky z teoretické kapitoly 3 a budou aplikovány na společnost PILANA a.s. k posouzení finanční stability firmy. Nejdříve bude proveden výpočet do tabulek, kde se zhodnotí změny v daných letech pro každou položku a následně se promítnou nejdůležitější hodnoty do grafů. V následujících tabulkách tab. 3 – tab. 4 jsou vypsané veškeré informace, které budou použity pro výpočet.

Tab. 3 Výpis z rozvahy za období 2011–2014

ROZVAHA				
PILANA a.s.	[tis. Kč]			
	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	169 554	154 649	126 582	72 466
DLOUHODOBÝ MAJETEK	80 609	68 138	60 031	29 684
Dlouhodobý nehmotný majetek	384	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	77 242	65 155	59 836	29 684
Dlouhodobý finanční majetek	2 983	2 983	195	0
OBĚŽNÁ AKTIVA	88 898	86 423	66 519	42 775
Dlouhodobé pohledávky	36 444	37 852	21 764	14 660
Krátkodobé pohledávky	38 093	32 625	17 672	8 873
Krátkodobý finanční majetek	14 361	15 946	27 083	19 242
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	47	88	32	7
PASIVA CELKEM	169 554	154 649	126 582	72 466
VLASTNÍ KAPITÁL	155 782	141 292	120 769	36 212
Základní kapitál	96 000	96 000	96 000	12 000
Kapitálové fondy	27 324	19 824	−1 921	−1 921
Rezerv. fond, nedělit. fond a ostatní fondy	19 200	19 200	20 158	2 400
Výsledek hospodaření minulých let	9 129	58	6 278	24 290
Výsledek hosp. běžného účetního období	4 129	6 210	254	−557
CIZÍ ZDROJE	13 669	13 228	5 750	35 512
Dlouhodobé závazky	589	541	641	45
Krátkodobé závazky	4 157	2 514	1 527	35 467
Bankovní úvěry a výpomoci	8 923	10 173	3 582	0
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	103	129	63	742

Tab. 4 Výpis z výsledovky za období 2011–2014

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY				
PILANA a.s.	[tis. Kč]			
	2011	2012	2013	2014
+ Výkony	63 679	64 898	74 977	56 447
– Výkonová spotřeba	55 401	59 089	61 251	48 169
= Přidaná hodnota	8 278	5 809	13 726	8 278
– Osobní náklady	6 773	6 589	6 120	5 127
– Daně a poplatky	529	1 449	497	980
– Odpisy dl. nehmotného a hm. majetku	6 958	6 096	5 487	4 095
+ Tržby z prodeje dl. majetku a mat.	17 059	11 733	1 108	28 642
+ Zůstat. cena prodaného dl. majetku a mat.	15 710	7 614	463	31 952
+ Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	–8 423	–644	–402	–2 383
+ Ostatní provozní výnosy	11 071	12 736	4 576	5 087
– Ostatní provozní náklady	8 822	1 458	5 869	4 043
= Provozní výsledek hospodaření	6 039	7 716	1 376	–1 807
+ Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	549	0	0	1 000
+ Prodané cenné papíry a podíly	1 522	0	0	195
+ Výnosové úroky	498	405	356	27
– Nákladové úroky	284	175	166	11
+ Ostatní finanční výnosy	904	1 353	2 025	166
– Ostatní finanční náklady	1 114	1 639	1 792	333
= Finanční výsledek hospodaření	–969	–56	423	654
– Daň z příjmů za běžnou činnost	975	1 445	1 545	–596
= Výsledek hospodař. za běžnou činnost	4 095	6 215	254	–557
+ Mimořádný výsledek hospodaření	34	–5	0	0
= Výsledek hospodaření za účetní období	4 129	6 210	254	–557
= Výsledek hospodaření před zdaněním	5 104	7 655	1 799	–1 153

4.1 Absolutní ukazatele

V následující podkapitole bude provedena analýza absolutních ukazatelů společnosti za období 2011–2014. Nejprve bude provedena horizontální a následně vertikální analýza.

4.1.1 Horizontální analýza ukazatelů společnosti

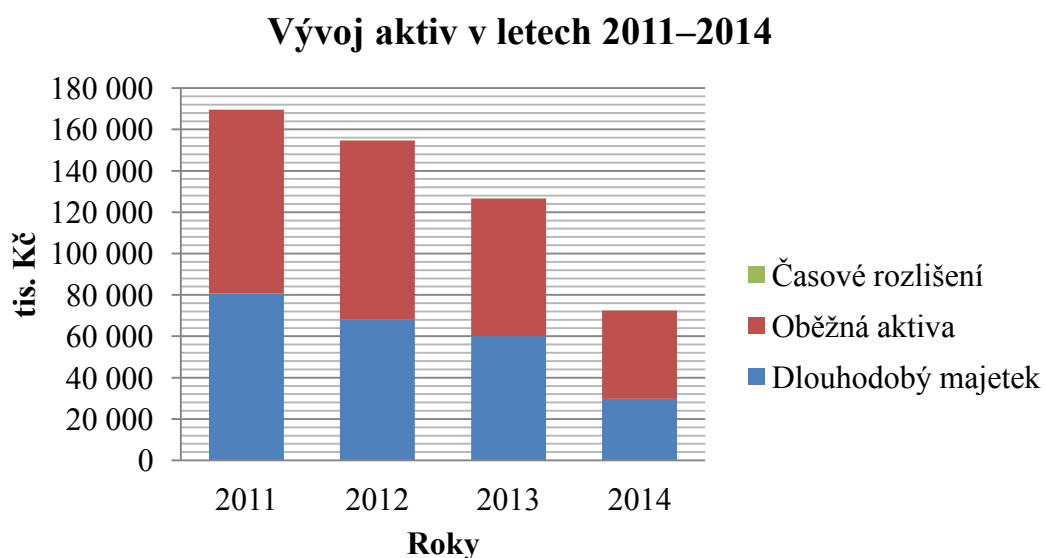
Výsledné hodnoty horizontální analýzy jsou zapsány v tab. 5 a tab. 6 v procentech jako procentní změna a v celých tisících Kč jako absolutní změna. V případě, že by procentní změna nabývala příliš vysokých a nepřehledných hodnot při malé absolutní změně, nebude tato hodnota použita, neboť ztrácí vypovídací schopnost.

a) Horizontální analýza ukazatelů rozvahy

Jak znázorňuje následující graf 1 a podrobněji popisuje tab. 5, aktiva v roce 2012 mírně klesla o 8,8 % (–14 905 tis. Kč). V následujícím roce dochází k dalšímu poklesu o 18,1 % (–28 067 tis. Kč) a nejvýraznější pokles je v roce 2014, kde hodnota aktiv poklesla o 42,8 % (–54 116 tis. Kč).

Hlavní příčinou poklesu aktiv byl dlouhodobý hmotný majetek, který se radikálně změnil v roce 2014, kdy se snížil až o 50,4 % (–30 152 tis. Kč).

Oběžný majetek následoval trend dlouhodobého majetku a také se výrazně snížil v roce 2014. Příčinou bylo snížení jak dlouhodobých, tak krátkodobých pohledávek.



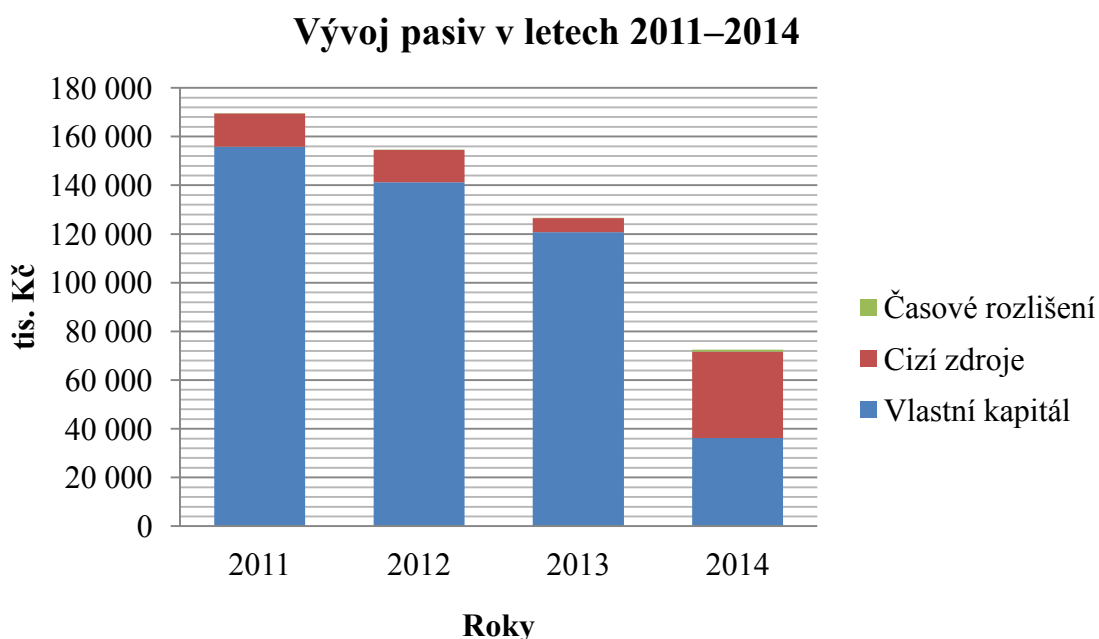
Graf 1 Vývoj aktiv v letech 2011–2014

Tab. 5 Horizontální analýza rozvahy v letech 2011–2014

ROZVAHA						
PILANA a.s.	Srovnání s předešlým rokem					
	2012		2013		2014	
	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]
AKTIVA CELKEM	-8,8	-14 905	-18,1	-28 067	-42,8	-54 116
Dlouhodobý majetek	-15,5	-12 471	-11,9	-8 107	-50,6	-30 347
Dl. nehmotný majetek	-100,0	-384	0,0	0	0,0	0
Dl. hmotný majetek	-15,6	-12 087	-8,2	-5 319	-50,4	-30 152
Dl. finanční majetek	0,0	0	-93,5	-2 788	-100,0	-195
Oběžná aktiva	-2,8	-2 475	-23,0	-19 904	-35,7	-23 744
Dlouhodobé pohledávky	3,9	1 408	-42,5	-16 088	-32,6	-7 104
Krátkodobé pohledávky	-14,4	-5 468	-45,8	-14 953	-49,8	-8 799
Krát. finanční majetek	11,0	1 585	69,8	11 137	-29,0	-7 841
Časové rozlišení	87,2	41	-63,6	-56	-78,1	-25
PASIVA CELKEM	-8,8	-14 905	-18,1	-28 067	-42,8	-54 116
Vlastní kapitál	-9,3	-14 490	-14,5	-20 523	-70,0	-84 557
Základní kapitál	0,0	0	0,0	0	-87,5	-84 000
Kapitálové fondy	-27,4	-7 500	-109,7	-21 745	0,0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,0	0	5,0	958	-88,1	-17 758
Výsl. hosp. minulých let	-99,4	-9 071	-	6 220	286,9	18 012
Výsledek hospodaření běžného účetního období	50,4	2 081	-95,9	-5 956	-319,3	-811
Cizí zdroje	-3,2	-441	-56,5	-7 478	517,6	29 762
Dlouhodobé závazky	-8,1	-48	18,5	100	-93,0	-596
Krátkodobé závazky	-39,5	-1 643	-39,3	-987	2 222,7	33 940
Bank. úvěry a výpomoci	14,0	1 250	-64,8	-6 591	-100,0	-3 582
Časové rozlišení	25,2	26	-51,2	-66	1 077,8	679

Pasiva společnosti mírně klesají v letech 2011–2013 a to především kvůli snížení kapitálových fondů, kde došlo např. v roce 2013 ke snížení o 109,7 % (–21 745 tis. Kč). Velký pokles pasiv však nastává v roce 2014, kde se pasiva snížila až o 42,75 % (–54 116 tis. Kč). Příčinou takového poklesu je snížení základního kapitálu, který v předešlých letech činil 96 000 tis. Kč a v roce 2014 byl snížen na 12 000 tis. Kč.

Jak znázorňuje graf 2, cizí zdroje nejevily výraznou změnu v letech 2011–2013, až v roce 2014 došlo ke skoku o 517,6 % (+29 762 tis. Kč). Podrobnějším zaměřením na cizí zdroje lze vyčíst, že dlouhodobé závazky neměly na tomto skoku příliš velký podíl. Příčina je v krátkodobých závazcích, kdy hodnota nejdříve mírně klesala v letech 2011–2013 a v roce 2014 byla navýšena o 2 222,7 % (+33 940 tis. Kč).



Graf 2 Vývoj pasiv v letech 2011–2014

b) Horizontální analýza ukazatelů výkazu zisku a ztráty

Jak popisuje tab. 6, výkony neboli tržby společnosti měly v letech 2011–2013 rostoucí tendenci, kde v roce 2012 vzrostly tržby o 1,9 % (+1 219 tis. Kč) a v roce 2013 o dalších 15,5 % (+10 079 tis. Kč). V roce 2014 dochází k poklesu o 24,7 % (–18 530 tis. Kč).

Výkonová spotřeba měla také rostoucí tendenci, kdy příčinou mohlo být zvýšení cen veškerých vstupů. V roce 2014 došlo ke snížení výkonové spotřeby o 21,4 % (–13 082 tis. Kč).

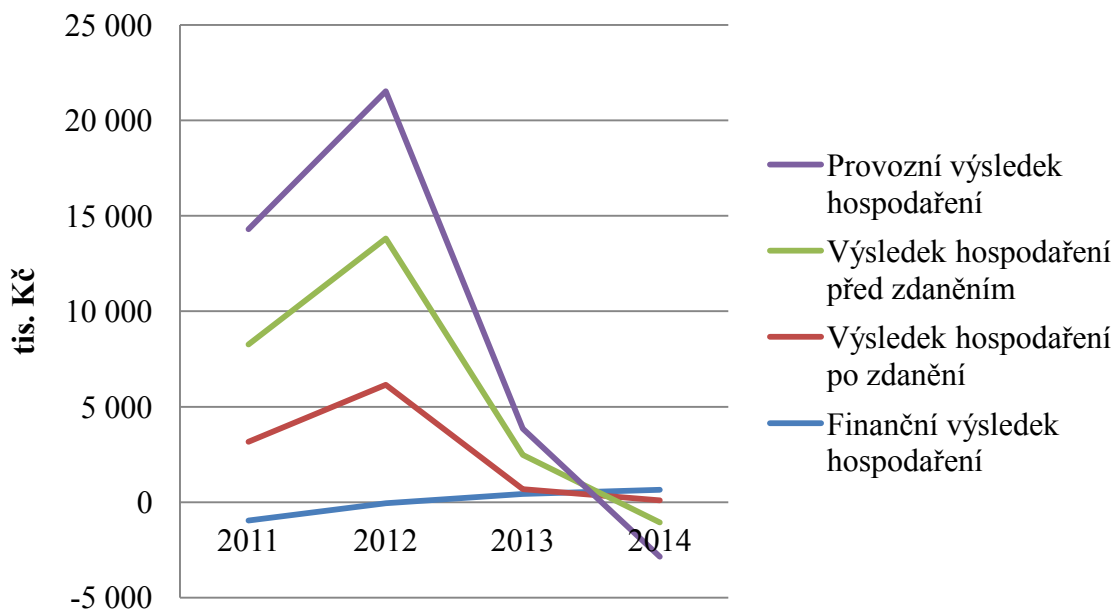
Přidaná hodnota stoupla v roce 2013 o 136,3 % (+7 917 tis. Kč) a následně klesla o 39,7 %, ale z dlouhodobého hlediska se absolutní změna přidané hodnoty příliš nemění.

Tab. 6 Horizontální analýza výsledovky v letech 2011–2014

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY						
PILANA a.s.	Srovnání s předešlým rokem					
	2012		2013		2014	
	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]
+ Výkony	1,9	1 219	15,5	10 079	−24,7	−18 530
− Výkonová spotřeba	6,7	3 688	3,7	2 162	−21,4	−13 082
= Přidaná hodnota	−29,8	−2 469	136,3	7 917	−39,7	−5 448
− Osobní náklady	−2,7	−184	−7,1	−469	−16,2	−993
− Daně a poplatky	173,9	920	−65,7	−952	97,2	483
− Odpisy dl. neh. a hm. majetku	−12,4	−862	−10,0	−609	−25,4	−1 392
+ Tržby z pr. dl. majetku a mat.	−31,2	−5 326	−90,6	−10 625	2 485,0	27 534
+ Zůst. cena pr. dl. maj. a mat.	−51,5	−8 096	−93,9	−7 151	6 801,1	31 489
+ Změna stavu rezerv a opr. položek v prov. oblasti a komplex. nákl. příštích období	−92,4	7 779	−37,6	242	492,8	−1 981
+ Ostatní provozní výnosy	15,0	1 665	−64,1	−8 160	11,2	511
− Ostatní provozní náklady	−83,5	−7 364	302,5	4 411	−31,1	−1 826
= Provozní výsledek hospodař.	27,8	1 677	−82,2	−6 340	−231,3	−3 183
+ Tržby z prod. cen. pap. a pod.	−100,0	−549	0,0	0	1 000,0	1 000
+ Prodané cenné papíry a podíly	−100,0	−1 522	0,0	0	195,0	195
+ Výnosové úroky	−18,7	−93	−12,1	−49	−92,4	−329
− Nákladové úroky	−38,4	−109	−5,1	−9	−93,4	−155
+ Ostatní finanční výnosy	49,7	449	49,7	672	−91,8	−1 859
− Ostatní finanční náklady	47,1	525	9,3	153	−81,4	−1 459
= Finanční výsledek hospodař.	−94,2	913	855,4	479	54,6	231
− Daň z příjmů za běžnou čin.	48,2	470	6,9	100	−138,6	−2 141
= Výsledek hosp. za běž. čin.	51,8	2 120	−95,9	−5 961	−319,3	−811
+ Mimořádný výsledek hosp.	−114,7	−39	−100,0	5	0,0	0
= Výsl. hosp. za účetní období	50,4	2 081	−95,9	−5 956	−319,3	−811
= Výsledek hosp. před zdan.	50,0	2 551	−76,5	−5 856	−164,1	−2 952

Jak zobrazuje graf 3, provozní výsledek hospodaření měl nejvyšší hodnotu v roce 2012, kde činil nárůst 27,8 % (+1 677 tis. Kč). V následujících letech nastává pokles, kde v roce 2014 nabývá záporných hodnot a činí −1 807 tis. Kč. Na druhou stranu finanční výsledek hospodaření byl v roce 2011 záporný (−969 tis. Kč), v následujících letech má však rostoucí tendenci a v roce 2014 nabývá kladné hodnoty 654 tis. Kč.

Vývoj hospodářského výsledku v letech 2011–2014



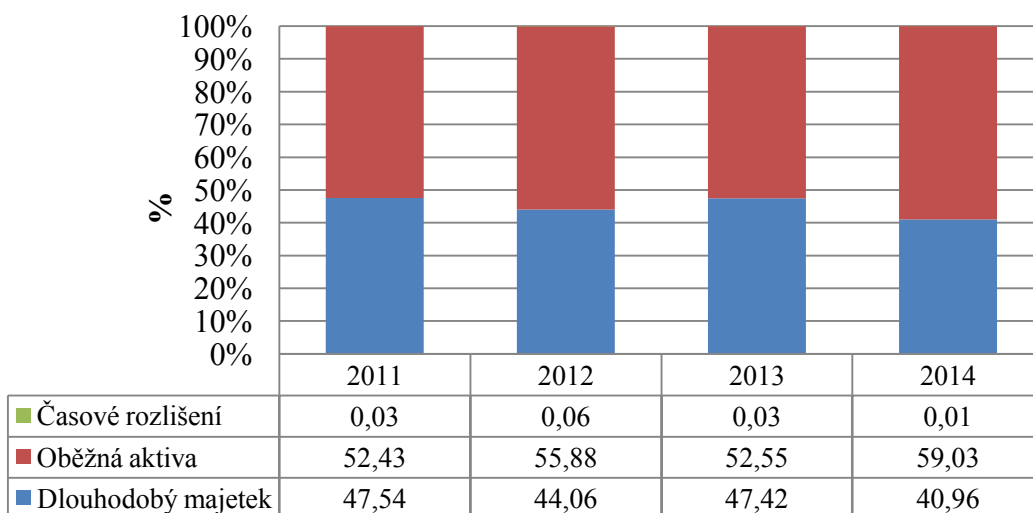
Graf 3 Vývoj hospodářského výsledku v letech 2011–2014

4.1.2 Vertikální analýza ukazatelů společnosti

a) Vertikální analýza rozvahy

Z grafu 4 a tab. 7 je patrné, že v letech 2011–2013 byla oběžná aktiva vyvážena s dlouhodobým majetkem cca stejným podílem 50 % na 50 %. Změna přichází až v roce 2014, kdy oběžná aktiva převažují nad dlouhodobým majetkem podílem 59 %.

Procentní podíl položek aktiv v letech 2011–2014



Graf 4 Procentní podíl položek aktiv v letech 2011–2014

Tab. 7 Vertikální analýza rozvahy v letech 2011–2014

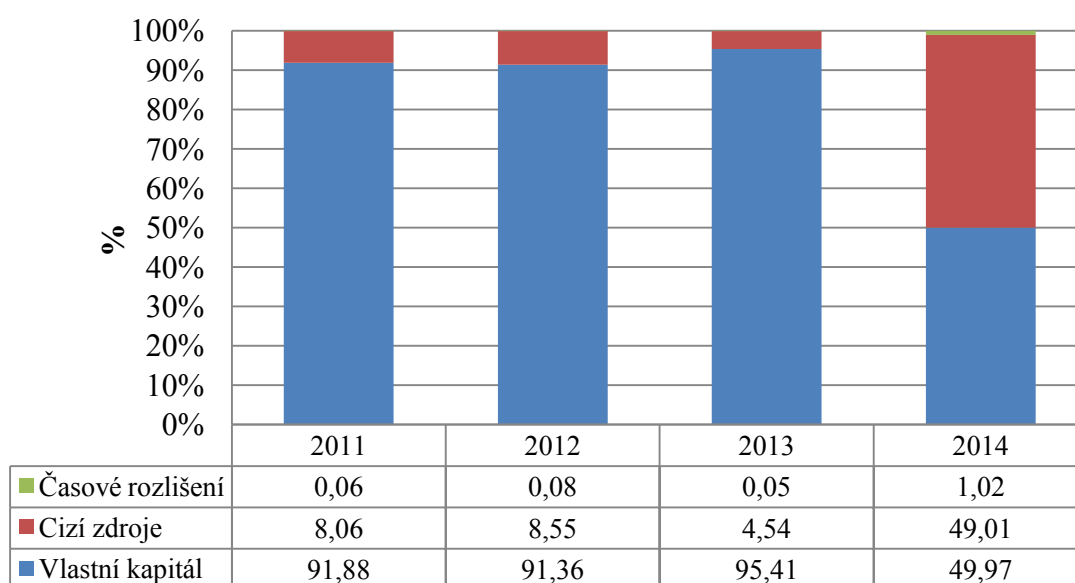
ROZVAHA				
PILANA a.s.	[%]			
	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	100,0	100,0	100,0	100,0
DLOUHODOBÝ MAJETEK	47,5	44,0	47,4	41,0
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,2	0,0	0,0	0,0
Dlouhodobý hmotný majetek	45,6	42,1	47,3	41,0
Dlouhodobý finanční majetek	1,8	1,9	0,2	0,0
OBĚŽNÁ AKTIVA	52,5	55,9	52,6	59,0
Dlouhodobé pohledávky	21,5	24,5	17,2	20,2
Krátkodobé pohledávky	22,5	21,1	14,0	12,2
Krátkodobý finanční majetek	8,5	10,3	21,4	26,6
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0,0	0,1	0,0	0,0
PASIVA CELKEM	100,0	100,0	100,0	100,0
VLASTNÍ KAPITÁL	91,8	91,3	95,4	50,0
Základní kapitál	56,6	62,1	75,8	16,6
Kapitálové fondy	16,1	12,8	−1,5	−2,7
Rezerv., nedělit. fond a ost. fondy ze zisku	11,3	12,4	15,9	3,3
Výsledek hospodaření minulých let	5,4	0,0	5,0	33,5
Výsledek hosp. běžného účetního období	2,4	4,0	0,2	−0,8
CIZÍ ZDROJE	8,1	8,6	4,5	49,0
Dlouhodobé závazky	0,4	0,4	0,5	0,1
Krátkodobé závazky	2,5	1,6	1,2	48,9
Bankovní úvěry a výpomoci	5,3	6,6	2,8	0,0
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0,1	0,1	0,1	1,0

Pasiva na rozdíl od aktiv tak vyvážená nebyla. Jak popisuje tab. 7 a znázorňuje graf 5, v letech 2011–2013 tvořil vlastní kapitál více než 90 % celkových pasiv. V roce 2014 dochází k velké změně a pasiva se vyváží na 50% podíl vlastního kapitálu a 49% podíl cizích zdrojů. Příčinou je snížení základního kapitálu, který dříve činil výrazné procento vlastního kapitálu a v roce 2014, kdy byl snížen na 12 000 tis. Kč, již tvoří pouze 16,6 % vlastního kapitálu.

Z tab. 7 lze také vyčíst zajímavé rozdělení cizího kapitálu. Společnost se zaměřuje spíše na krátkodobé závazky, protože dlouhodobé závazky činí pouze nepatrnou část cizích zdrojů a jejich velikost nepřesahuje 1 %, na rozdíl od krátkodobých závazků, které v roce 2014 činí až 49 %.

Hodnota časového rozlišení činí pouze velmi malé procento z celkových pasiv a nejví žádné výrazné výkyvy. Maximum mělo v roce 2014, kdy činilo 1 % z celkových pasiv.

Procentní podíl položek pasiv v letech 2011–2014



Graf 5 Procentní podíl položek pasiv v letech 2011–2014

b) Vertikální analýza ukazatelů výkazu zisku a ztráty

Pro výpočet vertikální analýzy byla stanovena jako výchozí hodnota položka výkony (neboli tržby) a proto její hodnota odpovídá hodnotě 100 %.

Z tab. 8 je patrné, že přidaná hodnota kolísala, ale z dlouhodobého hlediska lze říci, že má rostoucí tendenci, kdy z 13 % v roce 2011 vzrostla v roce 2014 na 14,7 %.

Osobní náklady, které tvoří nezanedbatelné procento nákladů, mají klesající tendenci a v roce 2014 tvoří 9,1 %, což je pro společnost pozitivní. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a zůstatková cena dlouhodobého majetku činily v roce 2011 cca 25 %. Hodnota položek následně klesala s minimem v roce 2013, kdy činily přibližně 1 % z celkových výkonů. V roce 2014 dochází ke skoku a hodnota obou položek se pohybuje nad 50 % z celkových tržeb.

Tab. 8 Vertikální analýza výsledovky v letech 2011–2014

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY				
PILANA a.s.	[%]			
	2011	2012	2013	2014
+ Výkony	100,0	100,0	100,0	100,0
– Výkonová spotřeba	87,0	91,0	81,7	85,3
= Přidaná hodnota	13,0	9,0	18,3	14,7
– Osobní náklady	10,6	10,2	8,2	9,1
– Daně a poplatky	0,8	2,2	0,7	1,7
– Odpisy dl. nehmotného a hm. majetku	10,9	9,4	7,3	7,3
+ Tržby z prodeje dl. majetku a mat.	26,8	18,1	1,5	50,7
+ Zůstat. cena prodaného dl. majetku a mat.	24,7	11,7	0,6	56,6
+ Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	–13,2	–1,0	–0,5	–4,2
+ Ostatní provozní výnosy	17,4	19,6	6,1	9,0
– Ostatní provozní náklady	13,9	2,2	7,8	7,2
= Provozní výsledek hospodaření	9,5	11,9	1,8	–3,2
+ Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,9	0,0	0,0	1,8
+ Prodané cenné papíry a podíly	2,4	0,0	0,0	0,3
+ Výnosové úroky	0,8	0,6	0,5	0,0
– Nákladové úroky	0,4	0,3	0,2	0,0
+ Ostatní finanční výnosy	1,4	2,1	2,7	0,3
– Ostatní finanční náklady	1,7	2,5	2,4	0,6
= Finanční výsledek hospodaření	–1,5	–0,1	0,6	1,2
– Daň z příjmů za běžnou činnost	1,5	2,2	2,1	–1,1
= Výsledek hospodař. za běžnou činnost	6,4	9,6	0,3	–1,0
+ Mimořádný výsledek hospodaření	0,1	0,0	0,0	0,0
= Výsledek hospodaření za účetní období	6,5	9,6	0,3	–1,0
= Výsledek hospodaření před zdaněním	8,0	11,8	2,4	–2,0

4.2 Rozdílové ukazatele

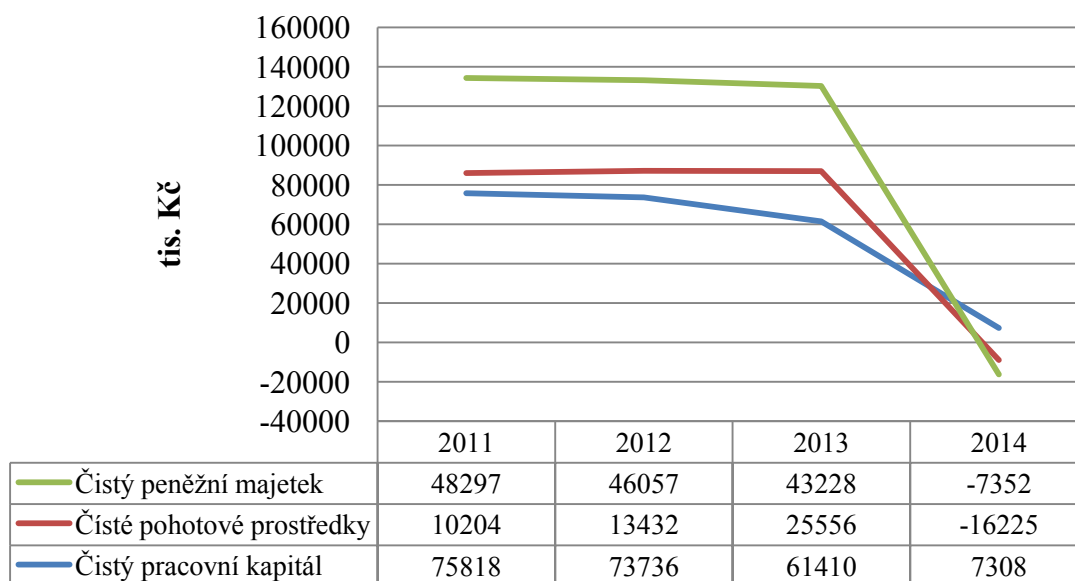
Dle tab. 9 měla společnost čistý pracovní kapitál v letech 2011–2013 značný, ale v roce 2014 dochází k výraznému poklesu na hodnotu 7 308 tis. Kč. Důvodem je pokles pohledávek společnosti a také výrazné navýšení krátkodobých závazků v roce 2014.

Tab. 9 Rozdílové ukazatele za období 2011–2014

ROZDÍLOVÉ UKAZATELE				
PILANA a.s.	[tis. Kč]			
	2011	2012	2013	2014
Čistý pracovní kapitál	75 818	73 736	61 410	7 308
Čisté pohotové prostředky	10 204	13 432	25 556	–16 225
Čistý peněžní majetek	48 297	46 057	43 228	–7 352

Pro výpočet čistých pohotových prostředků byly použity pohotové peněžní prostředky, které má společnost v daný moment k dispozici a okamžitě splatné závazky, které tvoří krátkodobé závazky. Z grafu 6 a tab. 9 lze vyčíst, že společnost neměla v letech 2011–2013 problémy s okamžitým splácením závazků. Záporná hodnota v roce 2014 (–16 225 tis. Kč) vznikla z důvodů snížení finančních prostředků a výrazným navýšením krátkodobých závazků v daném roce.

Rozdílové ukazatele v letech 2011–2014



Graf 6 Rozdílové ukazatele v letech 2011–2014

4.3 Poměrové ukazatele

V následující podkapitole jsou uvedeny výsledky analýzy poměrových ukazatelů dle teorie v kapitole 3.

a) Ukazatele rentability

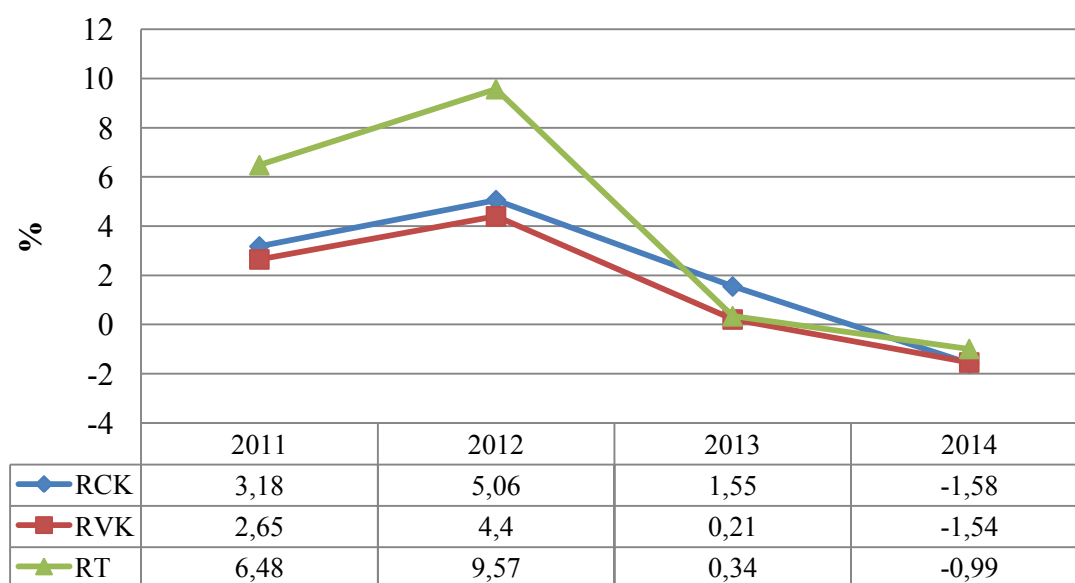
V tab. 10 jsou vypsané vypočítané hodnoty rentability společnosti. Jak znázorňuje graf 7, všechny ukazatele rentability stoupají do roku 2012, následně klesají a v roce 2014 dosahují dokonce záporných hodnot.

Tab. 10 Ukazatele rentability za období 2011–2014

RENTABILITA				
PILANA a.s.	[%]			
	2011	2012	2013	2014
Rentabilita celkového kapitálu	3,18	5,06	1,55	−1,58
Rentabilita vlastního kapitálu	2,65	4,40	0,21	−1,54
Rentabilita tržeb	6,48	9,57	0,34	−0,99

Rentabilita společnosti je nejvýraznější v roce 2012, kde dosahuje maxima u všech ukazatelů. Následný pokles až do záporných hodnot v roce 2014 značí, že společnost v tomto roce nebyla zisková, ale ztrátová.

Vývoj rentability v letech 2011–2014



Graf 7 Vývoj rentability v letech 2011–2014

b) Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity, jak je psáno v teoretické části, by neměly být příliš vysoké, ani nízké. Výsledné hodnoty ukazatelů likvidity jsou vypsány v tab. 11.

Tab. 11 Ukazatele likvidity za období 2011–2014

LIKVIDITA				
PILANA a.s.	[-]			
	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	6,80	6,81	13,02	1,21
Pohotová likvidita	21,39	34,38	43,56	1,21
Okamžitá likvidita	1,10	1,26	5,30	0,54

Běžná likvidita měla v letech 2011–2013 příliš vysokou hodnotu, což mělo za následek vázání finančních prostředků v aktivech. Na druhou stranu to bylo příznivé pro věřitele, kteří měli jistotu splacení závazků v daný okamžik. V roce 2014 dochází k výraznému poklesu a běžná likvidita nabývá hodnoty 1,21, což je téměř ideální hodnota a příčinu lze hledat v krátkodobých závazcích, které v daném roce výrazně stouply.

Pohotová likvidita kopíruje rostoucí trend běžné likvidity a v letech 2011–2013 nabývá příliš vysokých hodnot, což je výhodné pro věřitele, ale nepříznivé pro akcionáře a vedení. Příčinu takto vysokých hodnot lze hledat v pasivech, kdy měla v letech 2011–2013 společnost několikanásobně vyšší vlastní kapitál, a tudíž byla schopna financovat vše samostatně a závazků měla společnost minimální množství. V roce 2014 dochází ke snížení základního kapitálu, a tudíž k nárůstu závazků a společnost se dostává díky této změně na ideální hodnotu pohotové likvidity 1,21.

Okamžitá likvidita ve srovnání s ostatními ukazateli likvidity měla nejmenší odchylky od ideální hodnoty. Jediná výrazná výchylka je v roce 2013, kdy okamžitá likvidita dosahuje hodnoty 5,3 a to značí, že společnost v tomto roce neefektivně využívala svoje finanční prostředky. V roce 2014 má likvidita 1. stupně hodnotu 0,54, což je dle teorie ideální hodnota, kterou by společnost měla dosahovat.

c) Ukazatele zadluženosti

Nejdůležitější ukazatele zadluženosti, které byly použity pro výpočet, jsou vypsány v následující tabulce tab. 12.

Tab. 12 Ukazatele zadluženosti za období 2011–2014

ZADLUŽENOST				
PILANA a.s.	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost [%]	8,06	8,55	4,54	49,01
Koeficient samofinancování [%]	91,88	91,36	95,41	49,97
Úrokové krytí [-]	18,97	44,74	11,84	−103,82

Z tab. 12 je patrné, že firma byla v letech 2011–2013 silně orientována na samofinancování, kdy hodnoty překračují až 90 %, a celková zadluženost nepřesahuje 10 %. I když se preferují u celkové zadluženosti nižší hodnoty, hodnoty pod 10 % byly příliš nízké. V roce 2014 v důsledku snížení základního kapitálu a dalších jevů, které již byly několikrát popsány, se celková zadluženost zvýšila na 49,01 %, což je ideální hodnota ukazatele.

Úrokové krytí mělo v letech 2011–2013 nadměrně příznivé hodnoty, ale v roce 2014 dochází k obrovskému propadu a ukazatel dosahuje vysoké záporné hodnoty. Záporná hodnota by mohla značit blížící se úpadek, ale vzhledem k tomu, že záporná hodnota výsledku hospodaření a hodnota nákladových úroků v roce 2014 nejsou příliš vysoké a s přihlédnutím na dlouhodobý vývoj ukazatele, lze říci, že je společnost solventní.

d) Ukazatele aktivity

V následující tabulce tab. 13 jsou shrnuty výsledky použitých nejdůležitějších ukazatelů aktivity.

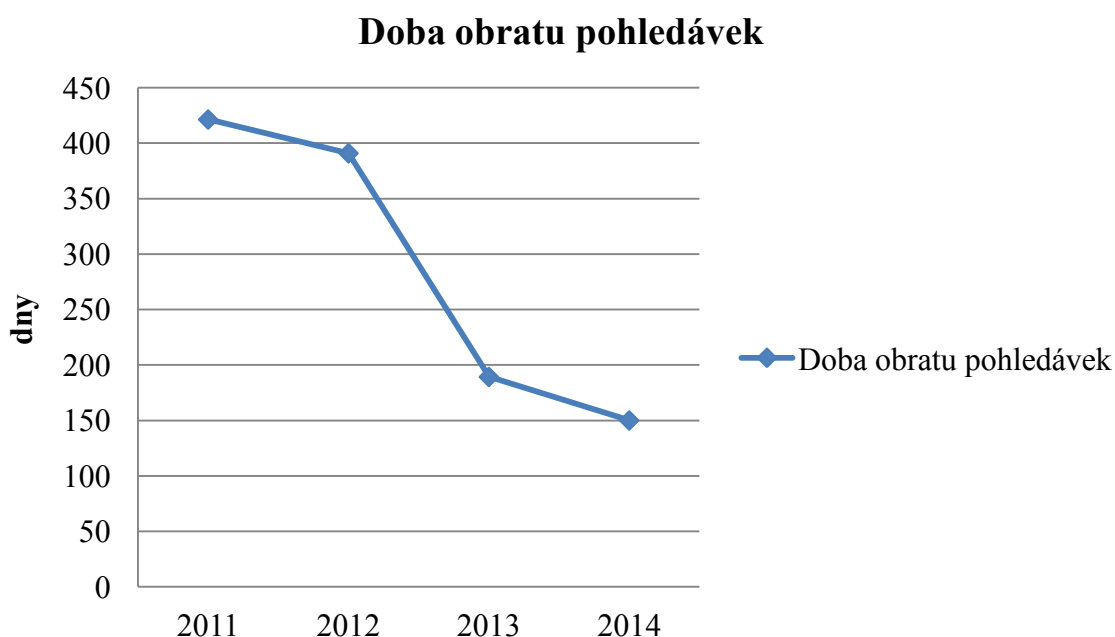
Tab. 13 Ukazatele aktivity za období 2011–2014

AKTIVITA				
PILANA a.s.	2011	2012	2013	2014
Obrat celkových aktiv [-]	0,38	0,42	0,59	0,78
Obrat stálých aktiv [-]	0,79	0,95	1,25	1,90
Doba obratu pohledávek [dny]	421,38	390,95	189,35	150,09

Obrat celkových aktiv by se měl teoreticky pohybovat ideálně kolem hodnoty 1. Z tab. 13 je patrné, že obrat celkových aktiv je pod hodnotou 1 v celém období 2011–2014, a to značí, že společnost má nadměrná aktiva a neúčelně s nimi nakládá. Za pozitivní znak lze považovat to, že obrat celkových aktiv má rostoucí tendenci a od roku 2011 se zvýšil více než dvojnásobně. Pokud bude společnost pokračovat v tomto trendu, brzy se dostane k ideální hodnotě.

Obrat stálých aktiv kopíruje rostoucí trend obratu celkových aktiv a také se od roku 2011 více než zdvojnásobil na hodnotu 1,9.

Doba obratu pohledávek, jak znázorňuje graf 8, má klesající tendenci, tím pádem se zvyšuje rychlost obratu pohledávek, což je velmi pozitivní. Na druhou stranu hodnota ukazatele je příliš vysoká a značí, že majetek firmy je příliš dlouho zadržován ve formě pohledávek.



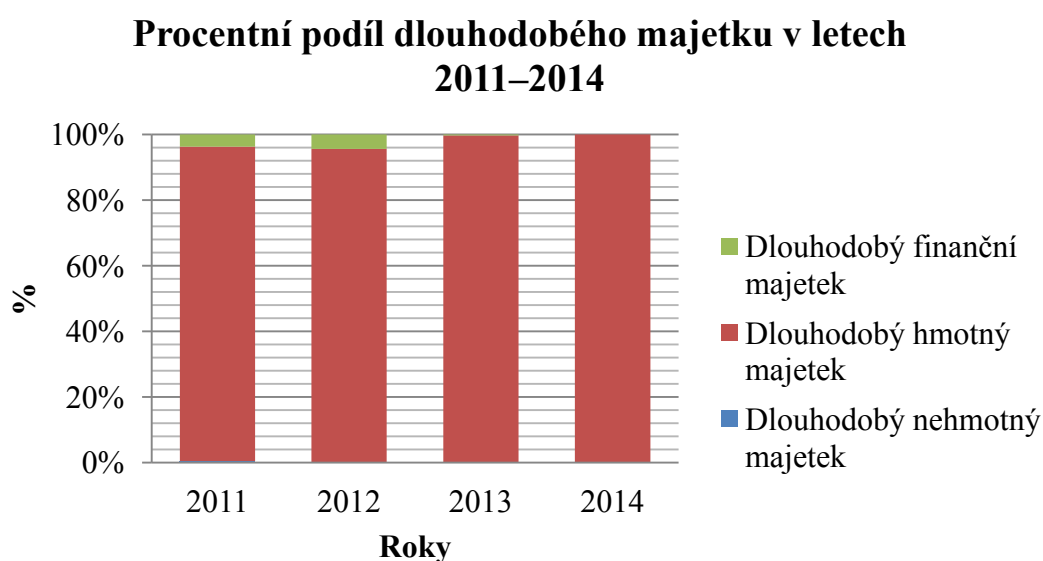
Graf 8 Doba obratu pohledávek v letech 2011–2014

5 Posouzení finanční stability společnosti

V následující poslední kapitole budou shrnuty nejdůležitější výsledky finanční analýzy. Výsledky budou vyhodnoceny s cílem posoudit, zda je společnost PILANA a.s. finančně stabilní.

5.1 Posouzení majetkové struktury společnosti

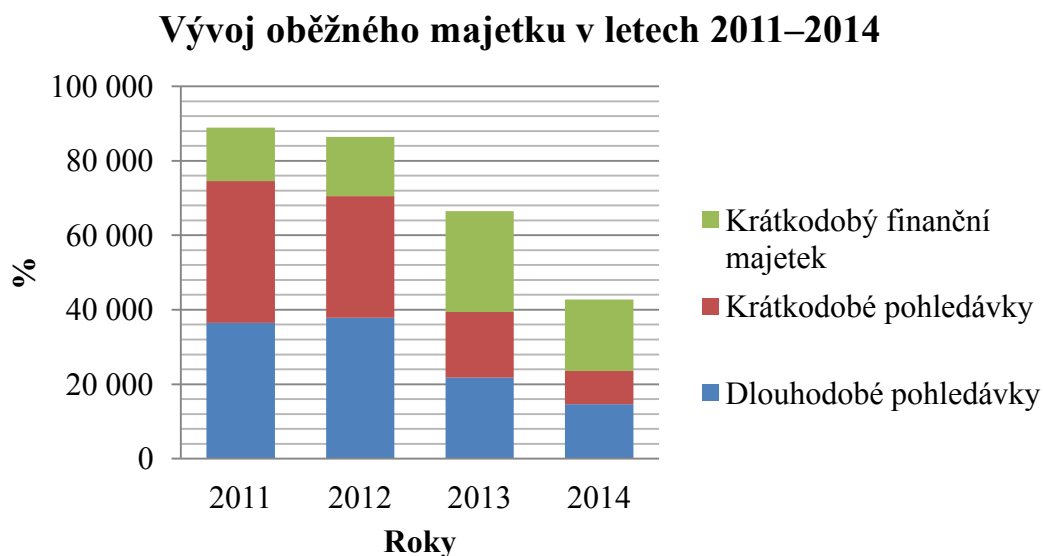
Z finanční analýzy v kapitole 4 vyplývá, že aktiva společnosti postupně klesala a v roce 2014 klesla na hodnotu 72 466 tis. Kč. Velký podíl na této změně má dlouhodobý majetek. Z grafu 9 je patrné, že většinu dlouhodobého majetku tvoří hmotný majetek, který v roce 2014 tvoří dokonce 100% podíl z celkového dlouhodobého majetku. V případě, že se sníží stálý majetek, sníží se i celá aktiva. Z výroční zprávy společnosti PILANA a.s. v roce 2014 bylo zjištěno, že firma zlikvidovala 100% podíl ve společnosti PILANA TOOLS KfT. Maďarsko a prodala 51% podíl ve firmě START PILANA Rusko a tudíž společnosti výrazně klesla hodnota dlouhodobého majetku.



Graf 9 Procentní podíl dlouhodobého majetku v letech 2011–2014

Nyní se zaměříme na oběžný majetek, který také činil velké procento na celkových změnách aktiv. Podrobnější zaměření na oběžný majetek znázorňuje graf 10, ze kterého lze vyčíst, jak byl oběžný majetek rozdělen v jednotlivých letech. Nejvýraznější pokles byl v roce 2014, kdy ve srovnání s rokem 2011, pohledávky jak krátkodobé, tak dlouhodobé výrazně klesly. Z výroční zprávy společnosti bylo zjištěno, že důvodem snížení celkových pohledávek bylo splácení ceny prodaných nemovitostí, a také došlo k výrazným odpisům

pohledávek za společnosti Slévarna Pilana Hulín, ALLPRO Rumunsko a PILANA TOOLS KfT. Maďarsko.



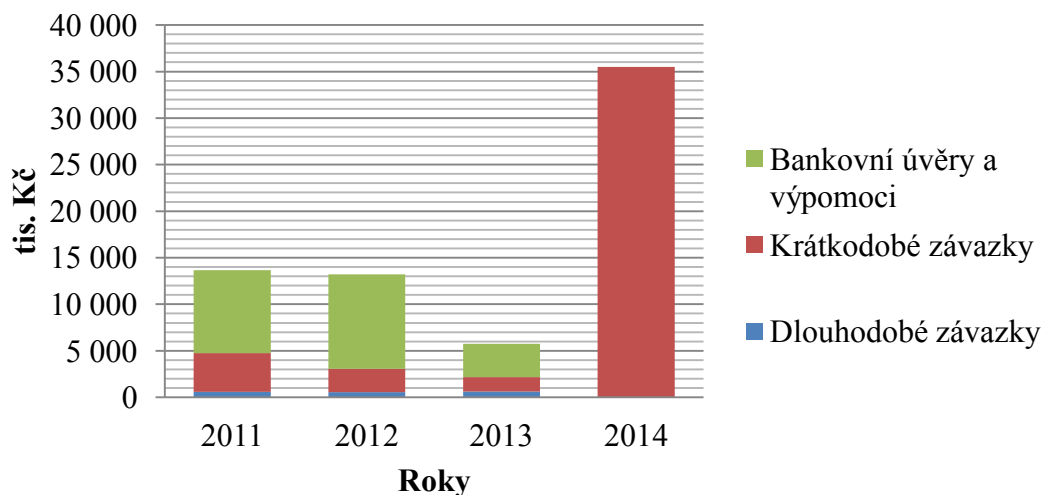
Graf 10 Vývoj oběžného majetku v letech 2011–2014

Zaměříme-li se na stranu pasiv, první věc, která je důležitá, je vlastní kapitál. Z finanční analýzy kapitoly 4 je patrné, že společnost měla v letech 2011–2013 více než 90% podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech, a že v roce 2014 dochází k výrazné změně, kde cizí zdroje tvoří 49 % z celkových pasiv. Největší podíl na vlastním kapitálu měl základní kapitál, který činil dříve 96 000 tis. Kč a v roce 2014 pouze 12 000 tis. Kč. Důvod snížení základního kapitálu se nepodařilo z externích informací dohledat, pouze z výroční zprávy bylo zjištěno, že Řádná valná hromada společnosti rozhodla dne 19. 6. 2014 o snížení kapitálu k 31. 12. 2014 o 84 000 tis. Kč.

K zajímavé změně došlo ve struktuře cizích zdrojů. Jak znázorňuje graf 11, společnost se dříve zaměřovala na krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Dlouhodobé závazky tvoří pouze nepatrné procento z celkových cizích zdrojů. V roce 2014 dochází k obrovskému nárůstu krátkodobých cizích zdrojů, které tvoří následně téměř 100% podíl na cizích zdrojích.

Časové rozlišení jak na straně aktiv, tak pasiv má pouze nepatrný podíl a nijak výrazně neovlivňuje hospodaření společnosti.

Vývoj cizích zdrojů v letech 2011–2014

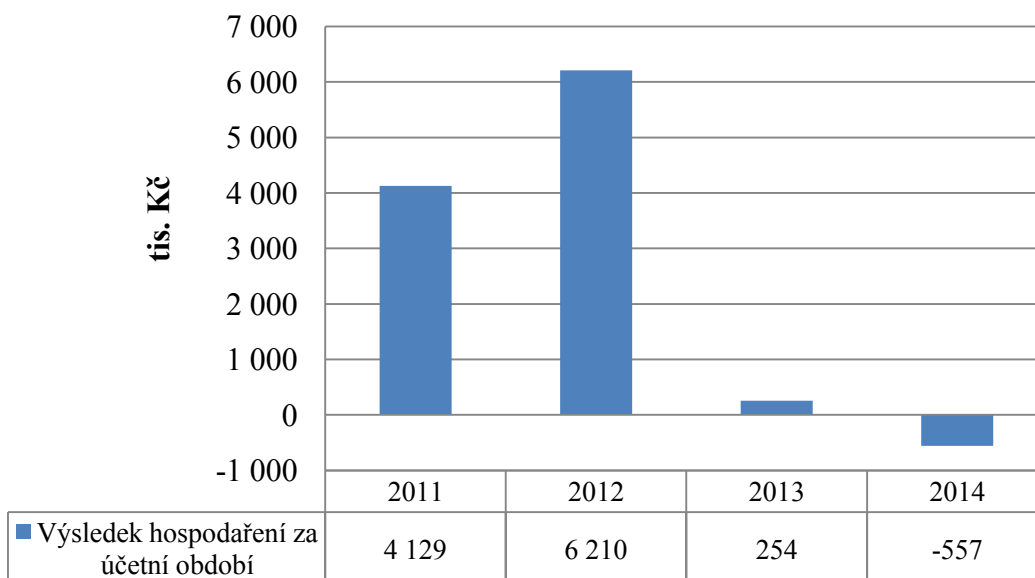


Graf 11 Vývoj cizích zdrojů v letech 2011–2014

5.2 Posouzení hospodářské činnosti společnosti

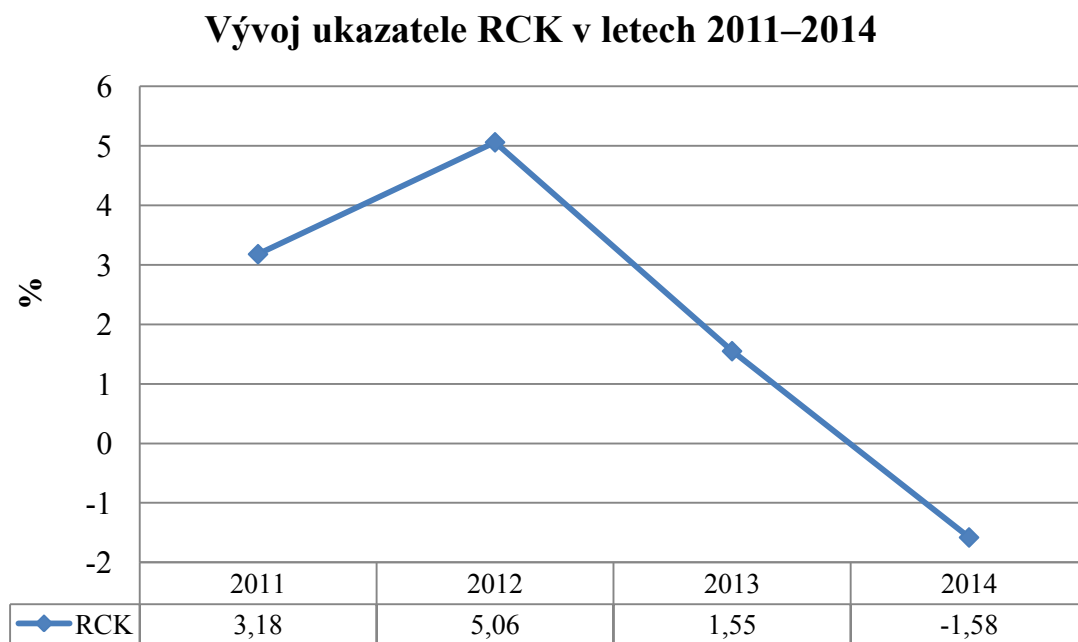
Z grafu 12 je patrné, že hospodářský výsledek rostl do roku 2012, následně klesal a v roce 2014 se dostává do záporných hodnot s výslednou hodnotou –557 tis. Kč. Rok 2014 byl tedy ztrátový. Z výroční zprávy roku 2014 bylo zjištěno, že důvodem ztráty byly nadměrné investice společnosti. Společnost investovala v celkové výši 5 857 tis. Kč. Investice zahrnovaly zateplování budov, změnu přístupového systému, vybudování parkoviště a nový vjezdový portál.

Vývoj výsledku hospodaření v letech 2011–2014



Graf 12 Vývoj výsledku hospodaření v letech 2011–2014

Větší pozornost je třeba věnovat ukazateli rentability RCK (ROA), který patří k nejsledovanějším ukazatelům finanční analýzy. Jak znázorňuje graf 13, ukazatel RCK stoupl do roku 2012 a následně klesl až na zápornou hodnotu v roce 2014. Z předešlého rozboru výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že společnost byla v roce 2014 ztrátová z důvodu nadměrných investic. Vzhledem k tomu, že RCK velice blízce souvisí s výsledkem hospodaření, lze očekávat, že ukazatel RCK v roce 2014 nebude příznivý. Z dlouhodobého hlediska se společnosti nejlépe dařilo v roce 2012 a nejhůře v roce 2014.



Graf 13 Vývoj ukazatele RCK v letech 2011–2014

Všechny ukazatele likvidity byly v letech 2011–2013 nadmíru vysoké. Příčinou byl příliš vysoký vlastní kapitál. V roce 2014 došlo ke snížení vlastního kapitálu a všechny ukazatele likvidity vykazují výborné hodnoty a dá se konstatovat, že podnik je v roce 2014 likvidní.

5.3 Shrnutí výsledků analýzy a obecné doporučení

Z celkového pohledu a s přihlédnutím na všechny ukazatele lze konstatovat, že společnost PILANA a.s. byla dříve zaměřena na samofinancování s výraznými vlastními zdroji.

V letech 2011–2013 byla firma zisková s maximem v roce 2012. Společnost byla nadmíru likvidní a byla schopna splácet úroky s velkou rezervou. Také měla možnost dalšího zadlužení, kterého následně využila. Nepříznivým ukazatelem byl ukazatel

aktivity, díky kterému bylo zjištěno, že společnost nevyužívala dostatečně svých aktiv. Nepříznivá byla také doba obratu pohledávek, která byla v letech 2011–2013 nadmíru vysoká.

V roce 2014 dochází k velké změně a pro společnost nejsou všechny ukazatele příznivé. Z finanční analýzy vyplynulo, že v roce 2014 byla společnost ztrátová z důvodu nadměrných investic. To mělo za následek zápornou rentabilitu podniku. Na druhou stranu se firmě podařilo zpravit si likviditu a dostala se na ideální hodnoty. Z hlediska zadluženosti se firma přestala orientovat na samofinancování, využila možnosti dalšího zadlužení z předešlých let a vyvážila zadluženost. Aktivita společnosti také nabývá příznivějších hodnot, než v minulém období, ale doba obratu pohledávek je stále příliš vysoká.

V budoucnu je třeba věnovat pozornost především zisku a rentabilitě. Společnost by se měla snažit následující rok omezit investování, aby dohnala ztrátu z roku 2014. V případě, že by společnost byla v dalších letech zisková, napravil by se i výrazně záporný ukazatel úrokového krytí. Následně by byly veškeré použité ukazatele zadluženosti společně s ukazateli likvidity pro společnost velmi příznivé.

Poslední ukazatele aktivity, jak bylo zmíněno při finanční analýze, mají rostoucí trend, a jestliže vněm bude společnost pokračovat, i ukazatele aktivity budou pro společnost velmi příznivé. Ukazatel doby obratu pohledávek je však nadmíru vysoký i v roce 2014, kdy dosahoval nejmenší hodnoty z celého sledovaného období. Firma by se měla zaměřit na pohledávky a snažit se tento ukazatel snížit, pokud možno na doporučenou hodnotu, která bývá 30 dnů. Majetek společnosti je takto příliš dlouho vázán v pohledávkách.

I přes to, že v roce 2014 byla firma ztrátová kvůli nadměrným investicím, změna, kterou firma prošla, je dle mého názoru správný krok do budoucnosti a společnost PILANA a.s. byla v letech 2011–2014 finančně stabilní.

6 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo provést externí finanční analýzu společnosti PILANA a.s. v letech 2011–2014 a zhodnotit, zda je firma finančně stabilní. Pro vyhodnocení výsledného tvrzení byly použity komplexní, kvalitní, externě dostupné informace.

V první kapitole byla představena společnost, její základní informace a stručná historie firmy. Následně se podrobněji rozebrala obchodní činnost, předmět podnikání a výrobní sortiment společnosti. Závěr kapitoly se zabýval majetkovou strukturou firmy.

Následující kapitola se zabývala teorií finanční stability. Podrobněji byly rozebrány především metody finanční analýzy a nejdůležitější ukazatele, které jsou pro výpočty nezbytné. Všechny potřebné použité vzorce byly podrobně vysvětleny dle poznatků z použité odborné literatury.

V praktické části bakalářské práce byla provedena finanční analýza. Nejprve byly vypočteny absolutní ukazatele rozvahy a výsledovky se stručným komentářem k výsledným hodnotám a grafům. Následně byl proveden výpočet rozdílových ukazatelů. Závěr kapitoly obsahuje vypočtené hodnoty těch nejdůležitějších poměrových ukazatelů, společně s komentářem k získaným výsledkům.

V poslední kapitole byly shrnuty výsledky získané z analýz, byly rozebrány detailněji ty nejdůležitější a vysvětleny příčiny případných nedostatků společnosti. Součástí závěrečné kapitoly jsou i obecná doporučení pro řešení daných problémů.

Ze získaných výsledků finanční analýzy vyplynulo, že společnost měla dříve vysoký základní kapitál a byla zaměřena na samofinancování. Neměla tedy potřebu požít si vysoké závazky, které dříve činily malé procento z celkových pasiv. Toto zaměření se změnilo v roce 2014, kdy firma snížila základní kapitál o 84 000 tis. Kč a zaměřila pozornost na krátkodobé závazky, které v daném roce prudce vzrostly. V roce 2014 také došlo k prodeji značného dlouhodobého majetku, k výrazným odpisům pohledávek a k nadměrným investicím, což mělo za následek ztrátový výsledek hospodaření v daném roce.

I přes ztrátový rok 2014 je společnost PILANA a.s. z dlouhodobého hlediska finančně stabilní. Nedostatky, které byly pomocí finanční analýzy odhaleny, byly posouzeny, vysvětleny a bylo doporučeno obecné řešení, které by mělo vést ke zlepšení finanční situace podniku.

Seznam použité literatury

- [1] Všeobecné informace. *PILANA* [online]. 2008 [vid. 2015-11-17]. Dostupné z: <http://www.pilana.cz/cz/vseobecne-informace>
- [2] Úplný výpis z obchodního rejstříku: PILANA a.s. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [vid. 2015-11-18]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=169628&typ=UPLNY>
- [3] Výpis z obchodního rejstříku: PILANA a.s. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [vid. 2015-11-18]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=169628&typ=PLATNY>
- [4] Současnost. *PILANA* [online]. 2008 [vid. 2015-11-17]. Dostupné z: <http://www.pilana.cz/cz/soucasnost>
- [5] Produkty. *PILANA* [online]. 2008 [vid. 2015-11-17]. Dostupné z: <http://www.pilana.cz/cz/prehled-sortimentu-vyrobk-pilana>
- [6] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [7] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., ŠTEKER K. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [8] HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [9] NEČAS, L. *Ekonomika a management: učební text* [online]. 1. vyd. Ostrava: VŠB-Technická univerzita, 2012, [vid. 2015-11-17]. ISBN 978-80-248-2777-3. Dostupné z: http://projekty.fs.vsb.cz/459/ucebniopory/Ekonomika_a_management.pdf
- [10] SYNEK, M. *Podniková ekonomika*. 4. přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C. H. Beck, 2006, 473 s. ISBN 80-7179-892-4.
- [11] RŮČKOVÁ, P., ROUBÍČKOVÁ M. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 290 s. ISBN 978-80-247-4047-8.
- [12] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA J. *Finanční analýza: krok za krokem* [CD-ROM]. Vyd. 1. V Praze: C. H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-717-9321-3.

- [13] KAŇOVÁ, M. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2013 [vid. 2016-02-18]. Dostupné z: https://www.vutbr.cz/www_base/zav_prace_soubor_verejne.php?file_id=61799
- [14] Použité poměrové ukazatele. *FinAnalysis: Finanční analýza firmy* [online]. [vid. 2015-11-21]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>
- [15] *Finanční analýza* [online]. [vid. 2015-11-21]. Dostupné z: <http://financi-analyza.webnode.cz/>
- [16] Využití účetních dat ve finanční praxi aneb základní metody finanční analýzy. *Účetní kavárna* [online]. [vid. 2015-11-21]. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d3728v5059-vyuziti-ucetnich-dat-ve-financi-praxi-aneb-zakladni-metody-financi/>
- [17] KISLINGEROVÁ, E. *Oceňování podniku. 2. přeprac. a dopl. vyd.* V Praze: C. H. Beck, 2001, 367 s. ISBN 80-7179-529-1.

Seznam vzorců

3.1	Horizontální analýza – procentní změna	18
3.2	Horizontální analýza – absolutní změna	18
3.3	Obecný vzorec vertikální analýzy	18
3.4	Čistý pracovní kapitál (ČPK)	18
3.5	Čisté pohotové prostředky (ČPP)	18
3.6	Čistý peněžní majetek (ČPM)	18
3.7	Rentabilita celkového kapitálu (RCK)	19
3.8	Rentabilita vlastního kapitálu (RVK)	20
3.9	Rentabilita tržeb (RT)	20
3.10	Běžná likvidita (BL)	20
3.11	Pohotová likvidita (PL)	20
3.12	Okamžitá likvidita (OL)	21
3.13	Celková zadluženost (CZ)	21
3.14	Koeficient samofinancování (KS)	21
3.15	Úrokové krytí (ÚK)	21
3.16	Obrat celkových aktiv (OCA)	22
3.17	Obrat stálých aktiv (OSA)	22
3.18	Doba obratu pohledávek (DOP)	22

Seznam příloh

PŘÍLOHA A: PILANA a.s. – výpis z výroční zprávy za období 2011–2012

PŘÍLOHA B: PILANA a.s. – výpis z výroční zprávy za období 2013–2014